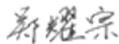


广州越秀金融控股集团股份有限公司 2021 年 面向专业投资者公开发行公司债券（第三期） 信用评级报告

项目负责人：郑耀宗 yzzheng@ccxi.com.cn 

项目组成员：郑凯迪 kdzheng@ccxi.com.cn 

评级总监： 

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 8 月 4 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]2114D 号

广州越秀金融控股集团股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“广州越秀金融控股集团股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本期公司债券品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年八月四日

发行要素

发行主体	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的
广州越秀金融控股集团股份有限公司	不超过 10 亿元（含 10 亿元），本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制	品种一为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权和投资者回售选择权；品种二为 7 年期，附第 5 年末发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权和投资者回售选择权	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	拟用于偿还银行借款等有息债务

评级观点：中诚信国际评定广州越秀金融控股集团股份有限公司（以下简称“越秀金控”、“公司”或“发行人”）主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；评定“广州越秀金融控股集团股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）”（以下简称“本期债券”）品种一的信用等级为 AAA，品种二的信用等级为 AAA。中诚信国际肯定了公司较强的股东实力、金融主业保持很强的业务竞争力、净利润快速增长及融资渠道畅通等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际关注到投资管理业务经营情况有待观察和债务规模有所增长等对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

越秀金控（合并口径）	2018	2019	2020	2021.3
总资产（亿元）	960.56	1,145.34	1,240.46	1,362.76
所有者权益（亿元）	191.32	233.26	313.25	327.10
营业总收入（亿元）	66.71	99.29	96.87	23.46
税前利润（亿元）	7.50	23.24	62.50	10.08
净利润（亿元）	6.08	16.74	52.49	7.96
平均资本回报率（%）	3.24	7.88	19.21	--
平均资产回报率（%）	0.70	1.59	4.40	--
营业费用率（%）	66.75	42.10	13.32	18.01
资本资产比率（%）	21.56	20.37	25.25	24.00
越秀金控（母公司口径）	2018	2019	2020	2021.3
总资产（亿元）	252.90	288.81	371.57	398.06
所有者权益合计（亿元）	187.50	194.98	201.88	205.37
净利润（亿元）	8.44	9.96	11.66	3.81
总债务（亿元）	65.24	91.98	167.79	--
资产负债率（%）	25.86	32.49	45.67	48.41
总资本化率（%）	25.81	32.05	45.39	--
双重杠杆率（%）	116.72	119.17	130.49	136.28
EBITDA（亿元）	10.29	17.06	16.89	--
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	4.54	4.86	3.19	--
总债务/EBITDA（X）	6.34	5.39	9.93	--

注：[1]数据来源为公司提供的 2018 年-2020 年审计报告以及未经审计的 2021 年一季度财务报表，2018 年和 2019 年审计报告按照金融企业财务报表格式披露，2020 年审计报告按照一般企业财务报表格式披露；其中，2019 年公司实行新金融工具准则，2018 年财务数据为 2019 年审计报告根据准则调整后的期初数；2020 年公司财务数据披露格式根据行业分类进行调整，2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数；[2]由于计算口径调整原因，按照 2020 年口径计算，2018-2019 年末公司总债务分别为 628.92 亿元及 661.43 亿元，其中短期债务分别为 329.30 亿元及 354.23 亿元，债务口径调整不影响公司信用等级；[3]本报告中引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“报告中表示不适用、数据不可比或不披露，特此说明。”

正面

■ **股东实力较强。**公司控股股东广州越秀集团股份有限公司（以下简称“越秀集团”）是广州市资产规模最大的国有企业集团之一，在业务拓展、项目获取及融资等方面为公司提供有力支持。

■ **金融主业保持很强的业务竞争力。**新一轮战略调整后，原有融资租赁和不良资产管理业务均保持快速发展，同时，公司成为中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）第二大股东，持有优质金融股权将为公司带来投资收益。转型完成后，公司形成“不良资产管理、融资租赁、投资管理+战略投资中信证券”的“3+1”核心产业结构，并控股期货、金融科技等业务单元的多元化金融服务体系，资产与业务布局持续优化。

■ **近年来净利润快速增长。**2019 年以来，盈利情况较好的融资租赁和资产管理业务快速发展，广州友谊集团有限公司（以下简称“广州友谊”）置出获得较多投资收益；2020 年，广州证券股份有限公司（以下简称“广州证券”）出售所获投资收益为公司贡献较多利润，公司净利润近年来快速增长。

■ **融资渠道畅通。**作为 A 股上市公司，公司在融资渠道的选择上具有多样性，同时，优质的国企背景以及资产质量使得公司获得充足的银行授信。公司融资渠道畅通，能为业务发展提供很好的资金支持。

关注

■ **投资管理业务经营情况。**投资管理业务目前完成战略部署，并成为公司核心业务单元之一，但业务规模尚处于全面布局和扩张阶段，需关注该板块未来运营情况。

■ **债务规模持续上升。**融资需求增加及合并范围变化等使得公司合并及母公司口径债务规模持续增长，需关注未来流动性管理情况。

评级展望

中诚信国际认为，广州越秀金融控股集团股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

同行业比较

2020 年主要指标	越秀金控	中航产融	国发集团	五矿资本控股
总资产（亿元）	1,240.46	3,795.95	1,606.40	1,324.75
所有者权益（亿元）	313.25	631.17	469.46	541.90
营业总收入（亿元）	96.87	183.41	94.46	163.92
净利润（亿元）	52.49	52.70	23.10	44.39
资产负债率(%)	74.75	83.37	70.78	59.09

注：“中航产融”为“中航工业产融控股股份有限公司”简称；“国发集团”为“苏州国际发展集团有限公司”简称；“五矿资本控股”为“五矿资本控股有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

发行主体概况

公司原名为广州友谊集团股份有限公司，系1992年由广州市友谊公司作为发起人，向内部职工定向募集而设立，公司于2000年在深圳证券交易所首次公开发行股票并上市。2016年，公司向特定对象募集资金收购广州越秀金融控股集团有限公司（以下简称“金控有限”）100%股权并向其增资用于补充广州证券营运资金，且更为现名，证券简称由“广州友谊”变更“越秀金控”。截至2021年3月末，公司注册资本27.53亿元，越秀集团持有公司43.82%股份，通过全资子公司广州越秀企业集团有限公司间接持有公司3.17%股份，合计持有公司47.00%股份，系公司控股股东；实际控制人为广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）。

2020年1月，按照广州证券与中信证券合并重组的总体方案，公司向广州证券回购广州期货股份及金鹰基金管理有限公司（以下简称“金鹰基金”）股权，广州证券100%股份已过户至中信证券；2020年3月11日，中信证券完成股份增发，公司取得中信证券增发股份809,867,629股，占其总股本的6.26%。经过一系列资产重组，公司逐步构建起以不良资产管理、融资租赁和投资管理等为核心的业务单元，进一步聚焦核心优势业务，推进各板块协同发展。

公司业务范围包括企业自有资金投资；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）；（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。截至2021年3月末，公司拥有8家主要子公司，开展不良资产管理、融资租赁和投资管理等业务。

表 1：截至 2021 年 3 月末公司主要子公司情况（%）

全称	简称	持股比例
广州资产管理有限公司	广州资产	71.08
广州越秀金融控股集团有限公司	金控有限	100.00
广州期货股份有限公司	广州期货	100.00
广州越秀金控资本管理有限公司	越秀金控资本	60.00
广州越秀融资租赁有限公司	越秀租赁	70.06
广州越秀产业投资基金管理股份	越秀产业基金	90.00

有限公司		
广州越秀金融科技有限公司	越秀金科	100.00
广州越秀融资担保有限公司	越秀担保	100.00

注：上表列示为公司主要业务运营主体；其中，金控有限、广州资产、越秀金控资本和广州期货为公司一级子公司，其余为公司二级子公司
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行规模为不超过10亿元（含10亿元），本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，公司和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由公司和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的100%。本期债券分为2个品种，品种一为5年期，附第3年末发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权和投资者回售选择权；品种二为7年期，附第5年末发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权和投资者回售选择权。本期债券采用固定利率形式，票面利率将由发行人和簿记管理人根据网下利率询价结果在预设利率区间内协商确定。除非发行人行使调整票面利率选择权，否则在本期债券存续期限内，本期债券票面利率保持不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券无担保。

本期债券设发行人调整票面利率选择权。发行人有权决定在本期债券品种一存续期的第3年末调整后2年的票面利率。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券品种一的后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。发行人有权决定在本期债券品种二存续期的第5年末调整后2年的票面利率。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券品种二的后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

本期债券设发行人赎回选择权。发行人有权决定在本期债券品种一存续期的第3年末行使赎回选择权。若发行人决定行使赎回选择权，本期债券品种一将被视为第3年全部到期，发行人将以票面值

加最后一期利息向投资者赎回全部本债券。所赎回的品种一本金加第3个计息年度利息在各自的兑付日一起支付。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券品种一将继续在第4、5年存续。发行人有权决定在本期债券品种二存续期的第5年末行使赎回选择权。若发行人决定使赎回选择权，本期债券品种二将被视为第5年全部到期，发行人将以票面值加最后一期利息向投资者赎回全部本债券。所赎回的品种二本金加第5个计息年度利息在各自的兑付日一起支付。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券品种二将继续在第6、7年存续。

本期债券设投资者回售选择权。发行人发出关于是否调整本期债券品种一、品种二票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券品种一的第3个计息年度付息日或品种二的第5个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。

本期债券的募集资金扣除发行费用后拟用于偿还银行借款等有息债务。

宏观经济与政策环境

宏观经济: 2021年上半年，经济延续修复态势，低基数下GDP同比实现12.7%的高增长，两年复合增速提升至5.3%，供需缺口进一步收窄。展望下半年，基数抬升作用下GDP同比增速或将逐季下调，剔除基数效应后全年增速或将大抵回归至潜在增速水平。

上半年中国经济总体呈现出不平衡修复的特征：需求修复弱于生产；生产端服务业修复力度弱于工业；需求端基建与制造业投资修复力度弱于房地产，社零额两年复合增速仍显著低于疫情前。从生产端看，第二产业及工业的两年复合增速略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有一定距离，但对经济增长的贡献率延续上升，服务业持续修复态势未改。从需求端看，投资、社零额两年复合增速仍低于疫情前，需求虽持续修复但修复力度落后于生产。其中，房地产投资保持了较高增

长，制造业投资、基建投资两年复合增速依旧较低，居民收入结构及消费结构的扭曲带来国内消费倾向反弹节奏偏慢，但海外需求回暖带动出口实现了较高增长，内外需修复不平衡。从价格水平看，在海外大宗商品出现供需错配及国内“双碳”政策带来的上游减产预期影响下，上半年PPI出现快速上升，与CPI之差不断扩大，不过，随着全球供需错配逐步修正以及国内保供稳价政策效果显现，后续PPI涨幅或将持续回落。

宏观风险: 虽然中国经济向常态化水平不断修复，但经济运行中仍面临多重风险与挑战。从外部环境看，中美大国博弈仍将持续，全球经济修复或会带来主要经济体宽松政策的边际调整，需关注其带来的外溢效应对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。同时，内部挑战依然不减：首先，虽然PPI涨势趋缓，但大宗商品价格高位运行对企业利润空间的挤压依然存在，需关注PPI回落的幅度和节奏；其次，地方政府收支压力依然较为突出，如何稳妥化解地方政府性债务风险依然是后疫情时代面临的巨大挑战；再次，信用风险释放虽然短期平静但仍在持续酝酿，尾部信用风险暴露的可能性加大；第四，虽然随着经济修复就业整体呈现改善态势，但就业结构性压力突出，尤其是青年人口及农民工的就业压力值得高度重视。这些挑战和风险的存在，不仅会对后续经济修复的节奏和力度产生约束，也对宏观调控提出了更高要求，需要综合考虑内外环境的变化、经济运行中存在的多重结构性风险精准施策，在进一步巩固前期经济复苏的成果同时妥善应对和缓释风险。

宏观政策: 2021年上半年宏观政策延续向常态化过度，稳杠杆政策成效显著。从货币政策看，货币供给与名义经济增速基本匹配，7月初全面降准落地释放长期资金1万亿元，但货币政策稳健基调未改，下半年货币政策或坚持以我为主、总量适度、精准导向，进一步促进实体经济成本稳中有降。从财政政策看，财政收支紧平衡状态延续，政府性基金支出回落显著，下半年政府性基金支出有望加快，

地方政府专项债发行也将提速，地方财政支出对基建投资的支撑作用或有一定加强，积极财政政策将继续聚焦呵护微观主体与促进就业，但仍需关注政府部门去杠杆对财政支出的约束。

宏观展望：虽有多重不均衡与多重压力共存，中国宏观经济仍不断向常态化水平回归，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济持续修复的基本态势不改，产需缺口将不断收窄，宏观政策注重对于微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留了空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

区域经济环境

广州市作为珠三角都市圈核心城市，近年来经济结构不断优化，同时金融市场活跃度较高，金融机构发展环境较为成熟

广州市是广东省省会，位于广东省南部，珠江三角洲北缘，毗邻香港和澳门，是中国最主要的对外开放城市之一，是珠三角都市圈核心城市、粤港澳大湾区的重要组成部分，同时也是中国进出口商品交易会所在地。目前广州市下辖越秀区、天河区、白云区、荔湾区、黄埔区、海珠区、番禺区、花都区、南沙区、增城区和从化区共 11 个区，辖区面积共计 7,434.4 平方公里。

近年来凭借良好的区位优势 and 外部发展环境，广州市经济得到了较快的发展，2018-2020 年，广州市分别实现地区生产总值 22,859.35 亿元、23,628.60 亿元和 25,019.11 亿元。

从产业结构来看，2020 年广州市实现第一产业增加值 288.08 亿元，同比增长 9.8%；第二产业增

加值 6,590.39 亿元，同比增长 3.3%；第三产业增加值 18,140.64 亿元，同比增长 2.3%。2020 年广州市第一、二、三次产业增加值的比例为 1.15:26.34:72.51。

广州市定位为华南金融中心，是华南地区融资能力最强的中心城市之一，也是全国外资银行第二批放开准入的城市，金融市场活跃。目前广州市金融机构发展迅速、门类齐全，同时随着金融对外开放步伐不断加快，外资金融机构亦逐渐增多，金融业务规模日益扩大，金融服务水平不断提高。截至 2020 年末，广州市全部金融机构本外币各项存款余额 67,798.81 亿元，比年初增加 8,913.72 亿元，其中人民币各项存款余额 65,615.47 亿元，增加 8,913.72 亿元。全市金融机构本外币各项贷款余额 54,387.64 亿元，增加 7,284.33 亿元，其中人民币各项贷款余额 53,535.39 亿元，增加 7,379.61 亿元。

业务运营

2019 年 4 月，公司将持有的广州友谊集团有限公司（以下简称“广州友谊”）100%股权转让，自此不产生百货业务收入；2020 年 1 月，完成广州证券股权交割，自此不直接产生证券业务收入。目前，公司收入主要来自融资租赁业务、不良资产管理业务和期货业务，近年来公司大力拓展广州期货旗下的期货大宗商品交易及风险管理等业务¹，期货业务收入占比较高。

表 2：公司主营业务收入及占比情况（亿元、%）

	2019		2020	
	金额	占比	金额	占比
融资租赁业务	27.99	28.19	34.60	35.71
不良资产管理业务	16.18	16.29	19.83	20.47
投资管理业务	2.26	2.28	2.71	2.79
期货业务	32.86	33.09	38.62	39.87
证券业务	13.24	13.34	0.00	0.00
百货零售业务	7.22	7.27	0.00	0.00
其他业务	(0.46)	(0.46)	1.12	1.15
合计	99.29	100.00	96.87	100.00

注：各行加总与合计数误差系四舍五入所致

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

越秀租赁业务规模持续增长，总资产和净利润保持

¹ 主要为仓单业务，包括仓单买卖、仓单串换、仓单质押融资、仓单代采购等。

高速增长，租赁资产质量较好

公司融资租赁业务运营主体为越秀租赁，主要开展直接融资租赁（以下简称“直租”）、售后回租（以下简称“回租”）等业务。截至2020年末，越秀租赁注册资本81.44亿港元，公司持股比例70.06%。2021年3月，越秀租赁完成工商变更登记，注册资本增至93.41亿港元，公司持股比例不变。

越秀租赁加强融资租赁平台建设，增强市场开发能力，融资租赁资产规模持续增长，截至2020年末为493.72亿元，较上年末增长13.50%。越秀租赁主要采取回租方式开展业务，但近年来加大直租

业务开拓力度，截至2020年末直租业务占比8.93%，较上年末上升2.84个百分点。

表3：近年来越秀租赁融资租赁款余额情况（亿元，%）

	2018		2019		2020	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直租	5.90	1.68	26.51	6.09	44.11	8.93
回租	344.98	98.32	408.48	93.91	449.61	91.07
合计	350.88	100.00	434.99	100.00	493.72	100.00

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

行业分布方面，越秀租赁业务集中于民生工程、水的生产和供应业，截至2020年末上述行业租赁资产占比合计71.31%，行业集中度较高。

表4：近年来越秀租赁融资租赁投向行业情况（亿元，%）

行业	2018		2019		2020	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
民生工程	171.25	48.81	236.66	54.41	289.18	58.57
水的生产和供应业	50.35	14.35	69.65	16.01	62.89	12.74
道路运输业	13.36	3.81	24.65	5.67	22.49	4.56
商务服务业	73.67	20.99	25.23	5.80	17.36	3.52
房地产业	0.00	0.00	6.45	1.48	5.73	1.16
橡胶和塑料制品业	0.48	0.14	4.68	1.08	4.45	0.90
电力、热力生产和供应业	2.99	0.85	1.77	0.41	2.88	0.58
燃气生产和供应业	2.49	0.71	2.59	0.60	1.86	0.38
造纸和纸制品业	2.34	0.67	1.70	0.39	0.78	0.16
其他	33.95	9.67	61.61	14.15	86.10	17.43
合计	350.88	100.00	434.99	100.00	493.72	100.00

注：各行加总与合计数误差系四舍五入所致

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

资产质量方面，2020年以来，受经济增速放缓等因素影响，越秀租赁资产质量面临一定下行压力，截至2020年末，越秀租赁应收融资租赁款不良率为0.59%，较上年末上升0.33个百分点，拨备覆盖

率较上年末下降252.80个百分点至239.72%，关注类应收融资租赁款占比0.74%，较上年末上升0.21个百分点。中诚信国际将对越秀租赁资产质量变化情况保持持续关注。

表5：近年来越秀租赁资产质量情况（亿元，%）

业务类别	2018		2019		2020	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	350.61	99.53	437.17	99.21	494.14	98.67
关注	0.50	0.14	2.35	0.53	3.71	0.74
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	1.46	0.29
可疑	0.00	0.00	0.00	0.00	0.35	0.07
损失	1.15	0.33	1.15	0.26	1.15	0.23
应收融资租赁款净值合计	352.26	100.00	440.67	100.00	500.82	100.00
不良应收融资租赁款	1.15		1.15		2.96	
应收融资租赁款不良率	0.33		0.26		0.59	
不良应收融资租赁款拨备覆盖率	120.00		492.52		239.72	

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

截至 2020 年末，越秀租赁总资产和净资产分别为 520.06 亿元和 95.14 亿元；2020 年营业收入和净利润分别为 34.60 亿元和 10.49 亿元。

广州资产并表后，不良资产管理业务成为公司收入和利润重要来源，并与公司其他业务形成协同效应，未来具有较大发展潜力

公司不良资产管理业务运营主体为广州资产，主要业务包括广东省内金融企业不良资产批量收购处置、重组重整、投资与咨询等。截至 2020 年末，广州资产注册资本 43.70 亿元，公司直接和间接持股比例合计 64.90%。2021 年 3 月，广州资产完成工商变更登记，注册资本增至 53.76 亿元，公司持股比例上升至 71.08%。

成立以来，广州资产与广东省内各银行、四大资产管理公司、保险公司等金融机构开展不良资产收购业务，截至 2020 年末累计收购金融机构不良债权原账面价值本息合计 1,637.11 亿元，收购成本合计 371.00 亿元，累计回收现金 177.02 亿元。广州资产不良资产管理规模在省内排名前列，抵质押物主要为粤港澳大湾区的土地、房产等具有较强升值和保值能力的资产。

表 6：近年来广州资产金融机构不良资产业务情况（亿元）

	2018	2019	2020
当期收购不良资产原值	524.22	442.43	576.34
当期收购成本	141.38	91.49	88.42
累计收购不良资产原值	618.34	1,060.77	1,637.11
累计收购成本	191.09	282.58	371.00
当期处置金额	144.84	352.57	318.21
累计处置金额	148.79	501.36	819.57
当期处置部分购入成本	56.24	69.07	62.84
当期不良资产回收现金	45.17	61.42	63.61
累计回收现金	52.00	113.41	177.02

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

广州资产抓住特殊投资机遇，针对发展前景好，但由于内外部原因导致债务人出现短期资金流动性困难的非金融机构不良债权进行收购，处置方式以债务重组为主。广州资产原始债务人进行利率、期限等条款的重新设定，收取资金占用费，帮助企

业解决短期流动性困难。此类业务抵质押物价值均较为充足，大部分抵质押物为大湾区地区的土地、房产等，得益于大湾区良好的市场环境，广州资产非金类不良债权风险可控。截至 2020 年末，广州资产累计收购非金融债权原值 55.93 亿元，累计收购成本 51.12 亿元，累计回收现金 38.96 亿元。

表 7：近年来广州资产非金融机构不良资产业务情况（亿元）

	2018	2019	2020
当期收购非金融债权原值	23.86	13.96	7.32
累计收购非金融债权原值	34.66	48.61	55.93
当期收购成本	23.79	13.20	3.32
累计收购成本	34.59	47.80	51.12
当期回收现金	14.61	13.09	11.26
累计回收现金	14.62	27.70	38.96

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

投资业务方面，广州资产目前以固定收益类投资为主。从项目来源上来看，广州资产投资业务主要来源于已经收购的不良资产后续债务重组盘活，同时依托于公司内部或股东的业务协同以及其他机构的项目资源共享与合作。截至 2020 年末，广州资产投资业务账面余额 45.02 亿元，以固定收益类投资为主，亦贡献一定投资收益。

截至 2020 年末，广州资产总资产和净资产分别为 346.37 亿元和 59.90 亿元；2020 年营业收入和净利润分别为 19.83 亿元和 7.02 亿元。

以股权投资和产业基金等业务为主的投资管理平台成为公司核心业务单元之一，并与公司其他业务产生战略协同效应

公司投资管理业务运营主体为越秀产业基金、越秀金控资本，主要业务包括私募基金管理、母基金投资、夹层投资、股权投资、ABS 投资等业务。

越秀产业基金目前已形成以股权投资、夹层投资、母基金投资为主，以量化投资为辅的业务布局。其主要收入来源于基金管理费、业绩提成和项目退出收益。截至 2020 年末，越秀产业基金注册资本 1.00 亿元，公司持股比例 90.00%。面对市场募资普遍较难的大环境，2020 年以来越秀产业基金加强资

金募集，实现人保越秀大湾区夹层基金 30 亿元签约，首期落地规模 21 亿元。截至 2020 年末，越秀产业基金在管基金规模 265.78 亿元，较上年末增长 10.28%，其中股权投资基金、夹层投资基金和母基金规模分别为 88.98 亿元、104.66 亿元和 72.14 亿元。2020 年管理基金完成投资规模 83.34 亿元。越秀产业基金持续布局新药研发、人工智能、智能制造等领域，夹层业务稳步推进，量化投资基金管理规模亦有所提升。截至 2020 年末，越秀产业基金总资产和净资产分别为 8.44 亿元和 4.67 亿元；2020 年营业收入和净利润分别为 2.09 亿元和 0.94 亿元。

表 8：近年来越秀产业基金在管基金情况（亿元）

	2019	2020
股权投资基金	49.00	88.98
夹层投资基金	138.00	104.66
母基金	50.00	72.14
其他	4.00	0.00
合计	241.00	265.78

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

越秀金控资本为公司主要的自有资金投资平台，截至 2020 年末注册资本为 50.00 亿元，公司直接持股比例为 60.00%。越秀金控资本已确立作为粤港澳大湾区领先的投资管理平台的发展战略，开展新兴产业股权投资、夹层投资、证券投资及特殊机会投资等业务。2020 年，越秀金控资本投资项目 76 个，完成投放 51.09 亿元，投资类型主要涵盖固定收益类型投资、权益类投资及特殊机会类型投资。固定收益类主要投资于 ABS 次级、不良资产债权及夹层基金。权益资产主要依托越秀产业基金、中信证券等平台，投资于私募基金。特殊机会投资主要围绕上市公司相关的投资机会进行投资。总体看来，越秀金控资本主要聚焦协同，整合资源，以资本运作专业优势、自有资金优势全面协同公司各业务板块发展。截至 2020 年末，越秀金控资本总资产和净资产分别为 55.05 亿元和 51.66 亿元；2020 年营业收入和净利润分别为 0.92 亿元和 1.15 亿元。

期货业务成为公司营业收入重要来源，但利润贡献较少

公司期货业务主要由广州期货及其子公司广期资本管理（上海）有限公司（以下简称“广期资本”）等负责运营。广期资本根据中期协的备案业务，与客户开展仓单服务、基差贸易、合作套保和场外衍生品业务。截至 2020 年末，广州期货注册资本 5.50 亿元，公司直接和间接持股比例合计 100.00%。

截至 2020 年末，广州期货共设立 6 家分公司和 17 家营业部。2020 年，广州期货经纪业务代理成交额 1.94 万亿元，同比减少 2.60%。截至 2020 年末，广州期货总资产和所有者权益分别为 39.85 亿元和 7.21 亿元；2020 年营业收入和净利润分别为 38.43 亿元和 752 万元。

2020 年，广期资本实现仓单业务收入 37.24 亿元，同比增长 17.40%，主要系基差贸易、仓单服务等业务模式逐步稳定、成熟，贸易对手不断增加，同时期货交易所开通仓单平台后仓单流转速度大幅加快，使得贸易量大幅提升所致。期货业务成为公司营业收入主要来源之一，但由于毛利率不高，对公司未来利润贡献情况尚待观察。

出售广州证券，以中信证券股份有限公司作为战略投资的新发展结构将有利于公司聚焦核心优势业务；公司持有的中信证券股权将为公司带来稳定投资收益

2020 年 1 月，公司先后完成广州期货和金鹰基金的股权回购，广州证券完成股权变更并正式更名为中信证券华南股份有限公司，股权交割工作完成；3 月 11 日，中信证券完成股份增发，按照发行价 16.62 元/股计算，公司取得中信证券增发股份 809,867,629 股，占其总股本的 6.26%，成为中信证券第二大股东。根据公司相关公告，截至 2020 年 1 月 30 日，广州证券归母净资产为 101.55 亿元，考虑补足企业所得税后，越秀金控和金控有限合计需以现金方式向广州证券补偿 13.94 亿元，上述补偿款已于 2020 年 3 月支付。重大资产出售项目实施完毕标志公司战略转型顺利完成，公司证券业务资产的重组优化将有利于聚焦核心金融业务，借助头部券商平台资源优势，进一步深化与中信证券在投

融资、资产管理和资本运营等方面的协同合作。上述交易中公司实现投资收益 32.78 亿元，同时，作为战略投资者，2020 年公司确认中信证券的投资收益 7.62 亿元。公司未来将获得持有中信证券股份带来的投资收益，丰富利润来源。

战略规划及管理

公司以“成为值得信赖的金融投资集团”为发展愿景，服务经济新旧动能转换

公司以战略投资优质金融股权为基础，做强做大做优资产管理、投资管理和融资租赁，构建经营驱动、战略协同、区域领先的金融投资集团。经营策略方面，公司将利用良好的业务结构和经营基础，抢抓业务机遇，确保投资强度，增强资本实力，推进融资工作良好运行。同时公司将保持战略定力，深耕核心主业，拓展协同生态圈，强化综合金融服务能力，强化风控体系建设，深化数字化转型，推进技术创新驱动发展。

法人治理结构和管理制度健全，全面风险管理体系完善，为各项业务持续经营奠定良好基础

公司建立了由股东大会、董事会、监事会和管理层组成的公司治理架构，其中股东大会是公司的最高权力机构。截至 2020 年末，公司董事会由 11 名董事组成，其中职工代表董事 1 名、独立董事 4 名。公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、风险与资本管理委员会，各委员会分工明确，权责分明，运作有效，使董事会的决策分工更加细化。截至 2020 年末，公司监事会由 3 名监事组成，其中职工代表监事 1 名。此外，公司总部设置战略管理部、资本经营部和风险管理与法务合规部等职能部门，法人治理结构完善。

管理制度方面，公司根据最新出台的法律法规及监管文件要求，结合战略转型完成后重组管理及

推动经营高效发展的需要，形成《2020 年制度检视优化工作实施方案》，于报告期末完成涉及公司《章程》、“三会”议事规则、专委会工作细则及对外投资、对外担保、信息报送、投资者关系多方面管理制度的修订或新增计划，构建了系统完备、科学规范、运行有效的制度体系。此外，公司还通过制度汇编和解析等多种形式提高全体职工合法底线及合规意识，增强公司治理的合规性和持续性。

风险管理方面，公司秉持“全面管理风险，稳健创造价值”的风险管理理念，将风险管理作为经营活动和业务活动的核心内容之一，致力于建立业务特点相结合的全面风险管理体系。公司已建立“业务-风控-内审”三道防线、“董事会-管理层-风险管理部门-业务部门”四个层级的风险管理组织架构。公司现已搭建起治理架构、战略与偏好、风险计量、风险报告、绩效考核+信息系统的“5+1”风险管理架构，建成“定期监测+专项监测+实时预警”的风险监测体系。2020 年，公司重点细化股权投资、FOF、风险管理子公司等业务准入标准，做实投后管理，有序推进风控系统建设，同时越秀租赁完成中国人民银行征信查询系统的接入，完善风控工具。

财务分析

以下分析基于越秀金控提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018 年、2019 年和 2020 年审计报告²以及未经审计的 2021 年一季度财务报表。2019 年公司实行新金融工具准则，2018 年财务数据为 2019 年审计报告根据准则调整后的期初数；2020 年公司财务数据披露格式根据行业分类进行调整，2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数。

盈利能力与效率

²“金融业-其他金融业”的披露要求，财务信息披露由金融业口径变更为一般企业口径，因此对上年同期已披露的相关科目进行同步调整。

²重大资产出售项目完成后，根据公司申请，经中国上市公司协会行业分类专家委员会确定，证监会核准并发布《2020 年 2 季度上市公司行业分类结果》，公司所属行业变更为“金融业-其他金融业（J69）”。按照

通过子公司多元化拓展业务，收入来源较为丰富，投资收益亦对公司盈利具有重要的贡献；仍需关注市场及监管环境变化对公司盈利能力的影响

2019年1月，公司将广州资产纳入并表范围；2019年4月，公司完成广州友谊100%股权转让事宜，自此不再产生百货业务收入；2020年1月，广州证券股权交割工作完成，公司自此不直接产生证券业务收入。目前，公司营业总收入主要来自下属子公司收入，包括手续费及佣金收入、利息收入、不良资产处置收入、投资收益、公允价值变动收益及其他业务收入，其中手续费及佣金收入主要来自融资租赁业务、基金管理业务等，利息收入主要来自融资租赁业务、不良资产管理业务等，其他业务收入主要来自期货仓单业务。2020年，公司实现营业收入96.87亿元，同比减少2.44%，主要受广州证券不再纳入并表范围影响，2020年以来公司手续费及佣金收入大幅减少，同时，随着公司完成广州友谊100%股权转让事宜，2020年不再产生百货业务收入。但得益于融资租赁业务及不良资产管理业务发展以及期货仓单业务的增加，公司利息收入和其他业务收入均有所增加。

营业支出方面，公司营业支出主要为利息支出和其他业务成本，受期货仓单业务增加影响，公司其他业务成本有所增加，但由于公司完成广州友谊100%股权转让事宜，2020年不再产生百货业务支出，2020年公司发生营业支出为69.82亿元，同比减少6.05%。

费用支出方面，受广州友谊和广州证券不再纳入并表范围影响，2020年公司营业费用为9.96亿元，同比减少48.92%。

投资收益也是公司重要利润来源之一，2020年公司实现投资收益42.14亿元，同比增加99.64%，主要是得益于出售广州证券取得的投资收益及按权益法核算中信证券股权确认的投资收益。同时，2020年公司实现公允价值变动收益4.39亿元；实现其他收益1.22亿元，主要系收到与日常经营活动

相关的政府补助增加。此外，2020年公司共计计提信用减值损失2.12亿元，主要为越秀租赁计提的长期应收款坏账损失。

受上述因素共同影响，2020年公司实现净利润52.49亿元，同比大幅增加213.62%，平均资产回报率和平均资本回报率分别为4.40%和19.21%，分别同比上升2.81和11.33个百分点。

2021年一季度，公司实现营业收入23.46亿元，其中利息收入、手续费及佣金收入以及不良资产管理处置收入分别为14.51亿元、2.25亿元以及1.33亿元。同期，公司发生营业支出为13.78亿元。2021年一季度公司实现投资收益3.94亿元；发生业务及管理费2.42亿元，营业费用率较年初上升4.69个百分点至18.01%。此外，2021年一季度计提信用减值损失0.86亿元；在以上因素共同影响下，公司一季度实现净利润7.96亿元。

表9：近年来公司盈利情况（金额单位：亿元）

	2018	2019	2020	2021.3
营业总收入	66.71	99.29	96.87	23.46
营业支出	(32.79)	(74.31)	(69.82)	(13.78)
投资收益	--	21.11	42.14	3.94
公允价值变动收益	--	(0.44)	4.39	(0.24)
净营业收入	33.92	46.32	74.80	13.42
业务及管理费	(22.64)	(19.50)	(9.96)	(2.42)
税金及附加	(0.62)	(0.49)	(0.36)	(0.08)
资产减值损失	(3.62)	(0.05)	(0.00)	(0.00)
信用减值损失	--	(2.86)	(2.12)	(0.86)
营业利润	7.04	23.42	62.36	10.06
利润总额	7.50	23.24	62.50	10.08
净利润	6.08	16.74	52.49	7.96
综合收益总额	6.83	16.75	50.52	7.01
平均资产回报率(%)	0.70	1.59	4.40	--
平均资本回报率(%)	3.24	7.88	19.21	--
营业费用率(%)	66.75	42.10	13.32	18.01

注：公司2019年和2020年财务信息披露为一般企业口径。

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

资产安全性及资本实力

公司资产主要由货币资金、交易性金融资产、租赁资产及长期股权投资构成，整体资产质量较为安全；但2020年以来受疫情影响，越秀租赁的不良率有所增加，未来仍需对资产质量情况保持关注

从资产结构来看，公司资产主要包括货币资金、交易性金融资产、长期应收款（含一年内到期的长期应收款）及长期股权投资，截至 2020 年末，分别占总资产的 6.55%、25.22%、40.13% 及 15.15%。截至 2020 年末，公司货币资金余额为 81.31 亿元，较年初减少 4.24%，以银行存款为主，其中因质押等导致的受限资金为 1.34 亿元。

公司长期应收款（含一年内到期的长期应收款）主要为越秀租赁的应收融资租赁款，截至 2020 年末为 497.76 亿元，同比增加 13.46%，主要系越秀租赁投放规模扩大所致。2020 年以来受疫情影响，越秀租赁的不良资产有所增加，未来仍需对租赁资产质量迁徙趋势保持关注。截至 2020 年末，越秀租赁应收融资租赁款不良率 0.59%，较年初上升 0.33 个百分点，关注类应收融资租赁款占比 0.74%，较年初上升 0.21 个百分点，不良应收融资租赁款拨备覆盖率 239.72%，较年初下降 252.80 个百分点。

公司交易性金融资产包括不良资产包、信托计划、资管计划、持有股权基金份额及非上市股权投资，截至 2020 年末为 312.79 亿元，较年初增加 33.09%，主要系不良资产管理业务扩张，资管、信托产品投资规模增加所致。其中，不良资产包为广州资产收购的不良资产，其抵质押物以大湾区地域的房产、土地为主，实际价值较高；资管计划和信托计划主要为子公司投资金融资产；持有股权基金份额及非上市股权投资主要为投资的股权项目。

公司长期股权投资为持有的联营企业股权，包括广州越秀小额贷款有限公司、金鹰基金及中信证券股权。截至 2020 年末，公司长期股权投资为 187.99 亿元，较年初大幅增加，主要为增加对中信证券 6.26% 的股权。

通过资本运作和利润留存补充资本，随着业务开展仍需关注资本补充压力

公司于 1992 年由广州市友谊公司发起设立，成立时注册资本 1.49 亿元，后经上市及多次发行股份，自有资本实力不断增强，截至 2020 年末，公司

注册资本及实收资本均增至 27.53 亿元。

由于公司成立以来业务不断拓展，实现了净利润的不断累积，截至 2020 年末，盈余公积和未分配利润之和为 59.04 亿元，较年初大幅增加 184.53%。

流动性及偿债能力

2020 年以来，公司母公司口径长短期债务规模均快速上升，未来需持续关注公司整体偿债能力变化情况

从资产结构来看，公司高流动资产主要包括货币资金、结算备付金、交易性金融资产和买入返售金融资产。截至 2020 年末，公司高流动资产为 139.69 亿元，较年初增加 10.19%，占总资产的 11.26%，较年初微升 0.19 个百分点。从负债结构来看，公司主要通过发行债券和银行借款进行融资，截至 2020 年末，公司总债务余额为 812.90 亿元，其中短期债务余额为 358.62 亿元，占总债务的 44.12%。

从资产负债匹配情况来看，截至 2020 年末，公司资产负债率为 74.75%，较年初减少 4.88 个百分点。同时，截至 2020 年末，公司高流动性资产对短期债务覆盖率为 38.95%。此外，受完成广州证券重组，恢复前期收购广州证券少数股权抵消的资本公积影响，截至 2020 年末，公司资本资产比率较上年末上升 4.88 个百分点至 25.25%。截至 2021 年 3 月末，公司资产负债率较年初上升 1.25 个百分点至 76.00%，资本资产比率较年初下降 1.25 个百分点至 24.00%。

表 10：近年来公司流动性及偿债指标情况（亿元，%）

越秀金控 (合并口径)	2018	2019	2020	2021.3
资产负债率	80.08	79.63	74.75	76.00
高流动资产/总资产	42.22	11.07	11.26	--
高流动资产/短期债务	181.16	36.38	38.95	--
短期债务/总债务	42.76	53.15	44.12	--
资本资产比率	21.56	20.37	25.25	24.00
越秀金控 (母公司口径)	2018	2019	2020	2021.3

总负债	65.40	93.83	169.69	192.69
资产负债率	25.86	32.49	45.67	48.41
高流动资产	1.97	14.16	13.11	--
短期债务	24.02	43.37	89.61	--
长期债务	41.21	48.61	78.18	--
总债务	65.24	91.98	167.79	--
高流动资产/短期债务	8.19	32.65	14.63	--
总资本化率	25.81	32.05	45.39	41.96
双重杠杆率	116.72	119.17	130.49	136.28

注：1、2019 年末双重杠杆率=（母公司持有待售资产+母公司长期股权投资）/母公司股东权益；

2、由于计算口径调整原因，按 2020 年口径计算，2018-2019 年末公司总债务分别为 628.92 亿元及 661.43 亿元，其中短期债务分别为 329.30 亿元及 354.23 亿元，高流动性资产/短期债务分别为 123.15% 及 35.79%，短期债务/总债务分别为 52.36% 及 53.55%。债务口径调整不影响公司信用等级。

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

从母公司层面来看，整体杠杆水平较低，截至 2020 年末，公司母公司口径的资产负债率为 45.67%，较年初上升 13.18 个百分点，主要系债务规模增长所致。截至 2020 年末，母公司口径总债务余额为 167.79 亿元，较年初大幅增加 82.42%，其中短期债务为 89.61 亿元，高流动资产/短期债务为 14.63%，较年初下降 18.02 个百分点。此外，双重杠杆率为 130.49%，较上年末增加 11.32 个百分点，主要系重大资产出售已完成，新增中信证券 6.26% 股权按权益法核算，长期股权投资增加所致。截至 2021 年 3 月末，公司母公司口径的资产负债率为 48.41%，较年初上升 2.74 个百分点。

2020 年以来公司母公司口径 EBITDA 同比微降 0.99% 至 16.89 亿元，随着公司债务规模的持续扩大，总债务/EBITDA 较 2019 年上升 4.54 倍至 9.93 倍，EBITDA 利息倍数为 3.19 倍，同比下降 1.67 倍，EBITDA 对债务本息的覆盖能力有所下降。未来随着债务规模的继续扩大，仍存在一定偿债压力。

表 11：公司本部偿债能力变化（金额单位：亿元）

	2018	2019	2020
税前利润	8.02	13.55	11.60
利息支出	(2.27)	(3.51)	(5.29)
折旧和摊销	0.00	0.00	0.00
EBITDA	10.29	17.06	16.89

EBITDA 利息倍数(X)	4.54	4.86	3.19
总债务/EBITDA(X)	6.34	5.39	9.93

资料来源：越秀金控，中诚信国际整理

财务弹性方面，公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，截至 2020 年末，公司合并口径共获得银行授信 974.53 亿元，其中尚未使用授信 476.07 亿元，备用流动性充足。

对外担保方面，截至 2020 年末，除主营业务中融资担保板块外，公司及其控股子公司不存在其他对外担保。

重大诉讼、仲裁方面，截至 2020 年末，公司无重大诉讼或仲裁等事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2021 年 3 月 31 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

作为越秀集团金融板块主要组成部分，具有重要的战略地位，未来仍将得到越秀集团的大力支持

广州越秀集团股份有限公司成立于 2009 年 12 月，截至 2020 年末注册资本和实收资本均为 112.69 亿元，控股股东和实际控制人均为广州市人民政府。

越秀集团是广州市资产规模最大的国有企业集团之一，在发展中得到广州市人民政府的大力支持。经过多年发展，越秀集团已形成以金融、房地产、交通基建和食品板块为核心的多元化发展的业务格局。截至 2020 年末，越秀集团总资产和所有者权益分别为 6,754.61 亿元和 1,290.75 亿元；2020 年营业总收入和净利润分别为 696.59 亿元和 109.90 亿元。

作为越秀集团金融板块的主要平台，公司在越秀集团金融板块中具有重要的战略地位，中诚信国际认为越秀集团将对越秀金控保持很强的支持意愿。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定广州越秀金融控股集团股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“广州越秀金融控股集团股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于广州越秀金融控股集团股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期） 的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等要素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

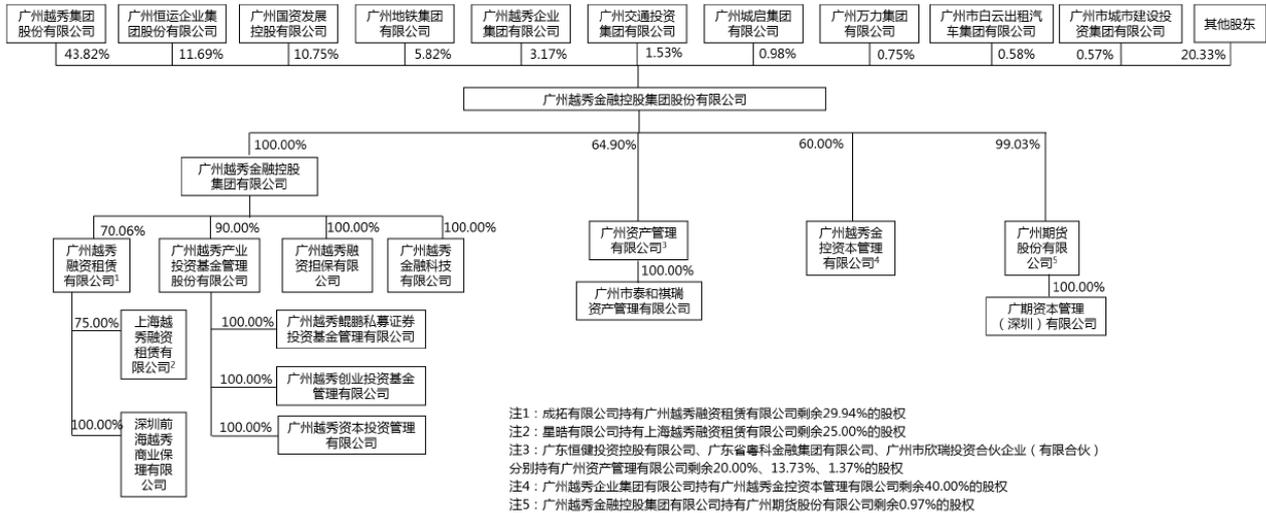
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

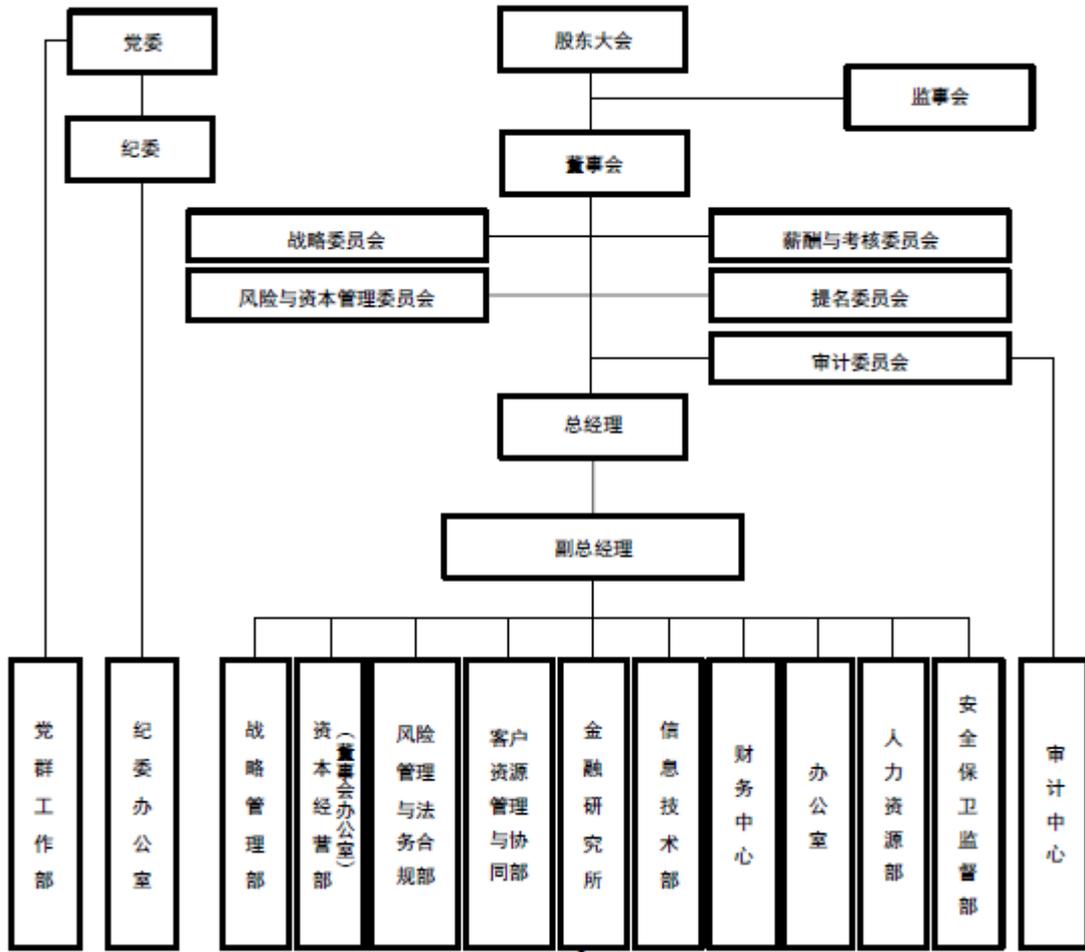
中诚信国际信用评级有限责任公司

2021 年 8 月 4 日

附一：广州越秀金融控股集团股份有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2020 年末)



注1：成拓有限公司持有广州越秀融资租赁有限公司剩余29.94%的股权
 注2：星皓有限公司持有上海越秀融资租赁有限公司剩余25.00%的股权
 注3：广东恒健投资控股有限公司、广东省粤科金融集团有限公司、广州市欣瑞投资合伙企业(有限合伙)分别持有广州资产管理有限公司剩余20.00%、13.73%、1.37%的股权
 注4：广州越秀企业集团有限公司持有广州越秀金控资本管理有限公司剩余40.00%的股权
 注5：广州越秀金融控股集团股份有限公司持有广州期货股份有限公司剩余0.97%的股权



资料来源：公司提供

附二：广州越秀金融控股集团股份有限公司财务数据

财务数据（单位：百万元）	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	12,590.27	8,491.10	8,130.69	15,663.89
结算备付金	1,363.18	100.40	126.74	0.01
交易性金融资产	32,312.36	23,502.70	31,279.10	31,634.32
买入返售金融资产	5,534.10	97.80	340.33	237.65
债权投资	617.55	7,340.73	11,894.61	8,934.68
其他债权投资	0.00	2,041.30	244.34	0.00
长期应收款（含一年内到期部分）	35,008.56	43,872.56	49,775.68	--
长期股权投资	1,492.26	276.09	18,798.57	20,535.96
资产总计	96,055.56	114,533.79	124,046.12	136,276.27
借款及应付债券	47,502.23	63,320.80	77,489.64	94,563.23
交易性金融负债	2,627.77	0.00	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	9,233.57	570.73	175.26	168.85
长期应付款（含一年内到期部分）	3,161.91	3,902.91	4,273.28	--
负债合计	76,923.67	91,208.25	92,720.70	103,566.31
短期债务	22,385.09	34,851.90	35,862.25	--
长期债务	29,962.03	30,720.07	45,427.32	--
总债务	52,347.12	65,571.97	81,289.57	--
所有者权益合计	19,131.88	23,325.54	31,325.42	32,709.96
归属母公司所有者权益合计	16,291.69	17,034.78	23,446.97	23,868.18
营业总收入	6,670.96	9,929.25	9,686.70	2,346.17
投资收益	--	2,110.83	4,214.15	393.83
营业支出	(3,278.71)	(7,431.20)	(6,981.73)	(1,378.30)
财务费用	0.00	138.30	150.62	52.80
业务及管理费	(2,264.34)	(1,950.06)	(996.17)	(241.71)
资产减值损失	(362.34)	(5.35)	(0.00)	(0.20)
信用减值损失	--	(286.35)	(211.67)	(86.18)
营业利润	703.63	2,342.09	6,236.36	1,006.10
利润总额	750.14	2,324.21	6,249.54	1,008.40
净利润	607.70	1,673.63	5,248.90	796.49
归属于母公司所有者的净利润	449.98	1,178.89	4,614.81	569.42
综合收益总额	682.60	1,674.91	5,051.89	701.16

注：1、中诚信国际根据 2018-2020 年审计报告整理以及未经审计的 2021 年一季度财务报表，2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数；2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数；2、2018-2019 年审计报告按照金融企业财务报表格式披露，2020 年审计报告按照一般企业财务报表格式披露。3、由于计算口径调整原因，如按 2020 年口径计算，2018-2019 年末公司总债务应分别 628.92 亿元及 661.43 亿元，其中短期债务分别为 329.30 亿元及 354.23 亿元，高流动性资产/短期债务分别为 123.15% 及 35.79%，短期债务/总债务分别为 52.36% 及 53.55%。债务口径调整不影响公司信用等级。

附三：广州越秀金融控股集团股份有限公司主要财务指标

	2018	2019	2020	2021.3
盈利能力及营运效率(%)				
税前利润/平均总资产	0.87	2.21	5.24	--
所得税/税前利润	18.99	27.99	16.01	21.02
平均资本回报率	3.24	7.88	19.21	--
平均资产回报率	0.70	1.59	4.40	--
营业费用率	66.75	42.10	13.32	18.01
资本充足性(%)				
资本资产比率	21.56	20.37	25.25	24.00
融资及流动性(母公司口径)(%)				
短期债务/总债务	36.83	47.15	53.41	--
高流动性资产/总资产	0.78	4.90	3.53	--
高流动性资产/短期债务	8.19	32.65	14.63	--
偿债能力(母公司口径)				
资产负债率(%)	25.86	32.49	45.67	48.41
双重杠杆率(%)	116.72	119.17	130.49	136.28
EBITDA 利息倍数(X)	4.54	4.86	3.19	--
总债务/EBITDA(X)	6.34	5.39	9.93	--

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
财务政策与偿债能力	短期债务	短期借款+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总资本化率	总债务/(总债务+所有者权益)
	高流动性资产	货币资金+拆出资金+买入返售金融资产+以公允价值变动且其变动计入当期损益的金融资产(扣除各项下受限资金)+结算备付金+其他资产调整项
	双重杠杆率	母公司口径长期股权投资/母公司口径股东权益
	资本资产比率	股东权益/(资产总额-代理买卖证券款)
	资产负债率	总负债/总资产
盈利能力与效率	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	业务及管理费	销售费用+研发费用+管理费用
	营业支出	利息支出+手续费及佣金支出+其他业务成本+提取保险责任合同准备金净额+分保费用+财务费用
	营业费用率	业务及管理费/净营业收入
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

注：1、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于已执行新金融准则的企业，投资资产计算公式为：“投资资产=交易性金融资产+债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资”；

2、短期债务调整项包括拆入资金、交易性金融负债、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、卖出回购金融资产款、应付短期融资款、一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券；

3、长期债务调整项包括一年以上到期的应付债券；

4、净营业收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动收益+其他收益-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-分保费用-财务费用等。

附五：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。